

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio mantém açúcar pressionado em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de baixa volatilidade nas negociações internas e de preços novamente mais altos nos contratos futuros internacionais, onde o vencimento Julho/18 rompeu pela primeira vez a mínima de US\$/cents 11,00 durante os momentos de menores preços no pregão. Apesar disso, acabou se recuperando pontualmente ante o fechamento em US\$/cents 11,12. Mesmo assim, a recuperação pontual ao fim do pregão da quarta-feira está evidentemente muito longe de uma reversão da tendência atual de baixa sobre os preços.

Novamente o principal vetor de baixa sobre o mercado, que influenciou até mesmo as mínimas do dia na faixa de US\$/cents 10,93, foi o câmbio. O dólar mais forte no mercado internacional faz com que ocorra uma pressão de ajuste negativo nos preços dos contratos futuros de açúcar em função do aumento do poder de compra da divisa a qual eles são cotados. No Brasil, a desvalorização cambial eleva também a remuneração em reais dos exportadores internos, fazendo com que estes tendam a elevar a sua disponibilidade de oferta da commodity no curto prazo.

Apesar disso, começa a se fortalecer cada vez mais no mercado o movimento de neutralização de posições vendidas por parte das usinas com o objetivo de evitar entregas físicas da commodity para destinar mais cana a fabricação de hidratado. Porém, estes movimentos acabam sendo paliativos na formação de um eventual cenário de sustentação dos preços do açúcar. Um dos grandes destaques da quarta-feira foi a atualização dos dados quinzenais de produção do Centro-Sul do Brasil feitos pela Unica. Os novos números indicaram que o mix se mostra claramente menos concentrado no etanol, saindo de 78,52% para 53,28% entre a segunda quinzena de março e a primeira de abril. Neste contexto, o mix para o açúcar passou de 21,48% para 46,78% no mesmo período.

Com isto o açúcar teve um avanço de 312,29% na produção entre as duas quinzenas, saindo de 173,12 mil para 713,77 mil toneladas enquanto o hidratado avançou “apenas” 92,41%, saindo de 445,02 milhões para 856,29 milhões de litros. A colheita de cana, por sua vez, avançou 186% na margem e 25,64% no ano, atingindo 22,21 milhões de toneladas. Voltando a Nova York, o volume

agendado para entregas físicas atualmente se encontra em 3,23 milhões de toneladas, devendo cair para a faixa de 800 mil toneladas até o final do mês, evidenciando um cenário atual de baixa demanda para a commodity em meio a um clima altamente favorável a colheita de cana no Centro-Sul do Brasil, sem chuvas esperadas, nem para a semana atual e nem para a próxima.

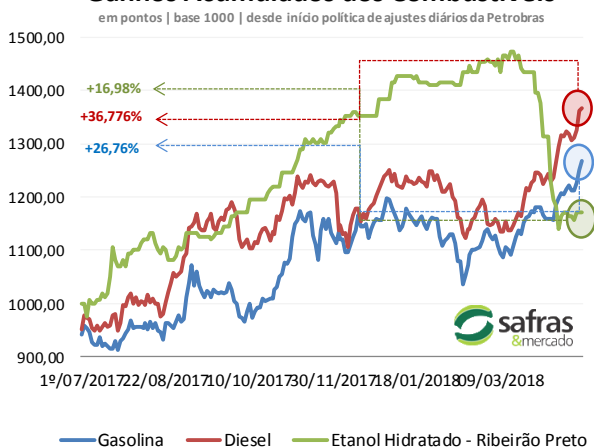
MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,69] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,62] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,69] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,62]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,69] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,66] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,61] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,87]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,62] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,44] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,75% negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 14,57]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas firmes em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,57]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,31]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,05]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,79].

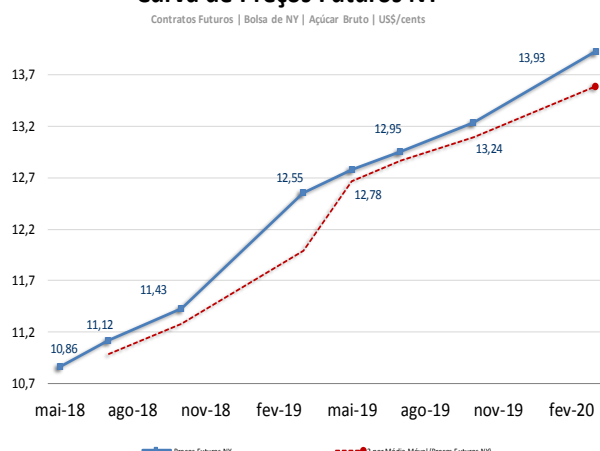
O etanol hidratado se mostrou 25,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,79 [PVU] e 2,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 14,66].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quarta-feira foi mais um dia de pouca alteração sobre os prêmios para o VHP assim como para o cristal. Entregas em abril continuaram em +11 pontos sobre Nova York. Para maio em +13 enquanto que para junho em +15. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa teve prêmios de +62 para embarques em abril, +61 em maio e +60 em junho.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1680

26/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 25-abr-18						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	16,92	58,00	52,00	80,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	16,06	55,00	49,00	75,00
- Araçatuba	55,00	56,00	15,78	54,00	48,00	74,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	16,35	56,00	50,00	76,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 25-abr-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,46	55,80	-0,61	55,17	52,30	74,80
Posto Usina US\$	15,90	16,09	-1,18	16,33	15,83	23,73
Média 3 últimos dias R\$	55,75	55,87	-0,23	55,17	51,79	74,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	10,86	11,15	10,69	11,14	11,14	-2,51
Julho/18	11,12	11,40	10,93	11,40	11,38	-2,28
Outubro/18	11,43	11,70	11,23	11,70	11,69	-2,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	312,30	311,40	324,90	324,90	324,50	-3,75
Agosto/18	311,40	310,50	320,80	320,80	320,80	-2,93
Outubro/18	318,20	317,20	325,40	325,40	326,50	-2,54

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.051	85.466	84.349	85.466	85.469	-0,49
Dow Jones	24.084	24.146	23.823	24.070	24.024	0,25
Standard & Poors	2.631	2.643	2.618	2.635	2.635	-0,12

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4860	3,5170	3,4830	3,5040	0,4600
Euro/US\$	1,2176	1,2227	1,2176	1,2227	-0,4100
US\$/Yuan (China)	6,3236	6,3236	6,3035	6,3035	0,3100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
25/04/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	239,42	245,15	312,30	311,40	
Diferencial de Polarização	9,70	9,93	12,65	12,61	
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	249,62	255,67	327,67	326,64	
Frete usina porto	28,11	28,11	28,11	28,11	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	209,01	215,06	284,56	283,53
PVU (US\$/saca 50kg)	10,45	10,75	14,23	14,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	36,43	37,48	49,60	49,42
Equivalente Interno (1)	43,50	44,76	59,22	59,01
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			56	56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			57,7	57,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,03	-0,02

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

25-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,65	16,92
Alagoas	63,00	65,00	18,07	16,39
Pernambuco	63,00	65,00	18,07	16,39
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,21	15,61
Pará/Belém**	66,56	68,56	56,25	18,67

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,75	56,00	-1,75	1,63	-1,75	1.634,89	-2,21	468,99	-1,75	1.120,00	-2,21	321,29	-2,21	14,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	-0,46	468,99	0,00	1.120,00	-0,46	321,29	-0,46	14,57
Etanol Anidro	-1,64	54,00	-1,64	1,80	-1,64	1.800,00	-2,09	516,35	-1,64	1.079,98	-2,09	309,80	-2,09	14,05
Etanol Hidratado	-3,23	56,35	-3,23	1,80	-3,23	1.800,00	-3,67	516,35	-3,23	1.127,08	-3,67	323,32	-3,67	14,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	49,47	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-0,46	453,24	0,00	989,33	-0,46	283,80	-0,46	12,87
Etanol Anidro CBOT	-1,93	47,82	-1,93	1,59	-1,93	1.594,09	-2,38	457,28	-1,93	956,43	-2,38	274,36	-2,38	12,44
Açúcar NY	-1,83	42,73	-1,83	1,57	-1,83	1.567,75	-2,28	449,73	-1,83	854,61	-2,28	245,16	-2,28	11,12
Açúcar Londres	-3,32	54,43	-3,32	1,59	-3,32	1.589,17	-3,76	455,87	-3,32	1.088,68	-3,76	312,30	-3,76	14,17
Açúcar Índia	-0,39	72,13	-0,39	2,11	-0,39	2.105,68	-0,85	604,04	-0,39	1.442,52	-0,85	413,80	-0,85	18,77
Açúcar Rússia	-1,24	93,92	-1,24	2,74	-1,24	2.742,09	-1,69	786,60	-1,24	1.878,50	-1,69	538,87	-1,69	24,44
Açúcar China	2,41	151,52	2,41	4,42	2,41	4.423,44	1,94	1.268,92	2,41	3.030,32	1,94	869,28	1,94	39,43

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

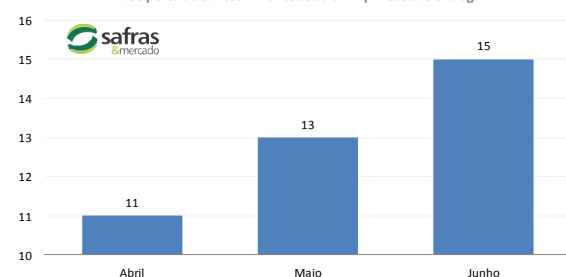
Entrega	Maio	Junho	Julho
25/04/2018	+11	+13	+15
24/04/2018	+11	+13	+15
23/04/2018	+11	+13	+15
20/04/2018	+11	+13	+15

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York

Entrega	Maio	Junho	Julho
24/04/2018	62	61	60
24/04/2018	62	61	60

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



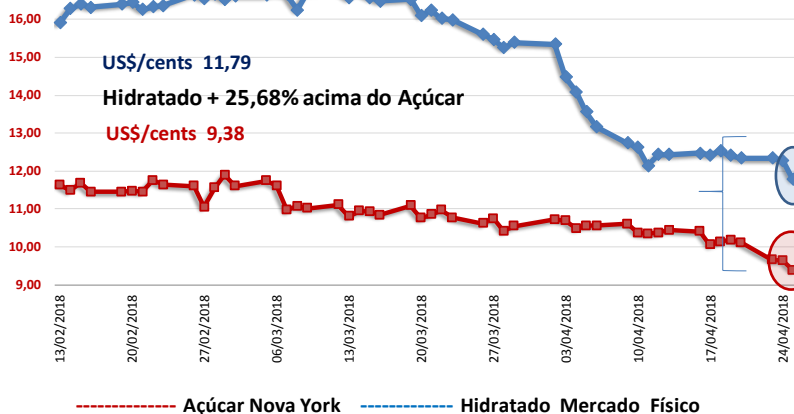
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 25/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,5164	1,780	2,000	1,78
Araçatuba	1,78	1,81	0,5106	1,760	1,980	1,76
Paulínia	1,86	1,89	0,5336	1,840	2,060	1,83
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,4544	1,628	1,954	1,63
Araçatuba	1,57	1,58	0,4493	1,610	1,936	1,61
Paulínia	1,64	1,62	0,4695	1,681	2,006	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,5164	1,780	2,000	1,81
Hidratado	1,80	1,82	0,5164	1,850	2,220	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 16/04 e 20/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4876	0,4374	1,5212	-2,21	1,8617	1,4976
Anidro Combustível	1,6769	0,4931	1,6955	-1,10	1,9231	1,6602
Outros Fins Hidratado	1,5401	0,4528	1,5737	-2,14	1,8914	1,5416
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				12,73%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.524,50	1.527,50	1.554,50	-0,20	1552,00	1891,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,92	1,94	2,20
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	1,95
Hidratado Combustível	1,95	2,00	Hidratado	1,95	1,97	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,89	1,95	2,00	1,95		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,472	1,459	1,473	1,465	0,3
Maior 18	1,472	1,457	1,473	1,458	0,7
Junho/ 18	1,476	1,476	1,476	1,476	1,4
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	68,04	67,11	68,18	67,75	0,50
Maior 18	67,92	66,97	68,03	67,64	0,51
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0896	2,0694	2,0985	2,0949	-0,25
Maior 18	2,0949	2,0748	2,1029	2,0996	-0,22
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	73,13	72,39	73,38	73,07	0,08
Julho/ 18	72,64	71,87	72,83	72,53	0,15

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais baixos para o anidro e para o hidratado na região de Ribeirão Preto onde o primeiro teve um ajuste negativo de 1,64% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,86 o litro. Por sua vez o hidratado acabou recuando ainda mais, na faixa de 3,23% ao sair de R\$ 1,86 para R\$ 1,83 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado teve máximas em R\$ 1,83 e mínimas em R\$ 1,78 o litro enquanto que o anidro teve uma amplitude de oscilação entre 1,70 e R\$ 1,80 o litro. O dia foi de recuo da demanda por parte das distribuidoras que voltaram a comprar de forma escalonada no mercado.

Também contribuiu para a queda nos preços do hidratado a indicação de vendas em baixa para o biocombustível no Centro-Sul do Brasil. Os dados da Unica indicaram um volume de venda de 599 milhões de litros, apontando para uma baixa de 8% frente o montante de 657 milhões de litros observada na quinzena imediatamente anterior. A indicação de alta de 29% no volume de vendas no comparativo anual, frente ao mesmo momento do ano anterior, não teve muito efeito na sustentação dos preços. O mercado se mostrou pragmático e acabou focando nos sinais de desaceleração da demanda do curto prazo.

Em Londres o Brent deu uma breve recuada frente a máxima bem próxima a US\$/cents 75,00 vistas no decorrer desta semana. Mesmo assim ele oscila na faixa de US\$/cents 73,00 com um agravamento na desvalorização do real sobre o dólar que superou a faixa de R\$ 3,50 nas máximas do dia. Isto deve manter a pressão de alta nos ajustes diários da gasolina, que já acumulam ganhos de 26,76%, bem acima das mínimas de 9% vistas na última entressafra. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a recentes quedas do hidratado nas usinas junto a altas da gasolina nas distribuidoras elevem a competitividade do hidratado nas próximas semanas, impulsionando com ela a demanda.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	49,87	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,50	43,50
Diferença (a/b)	14,65%	8,09%
Conversão (Branco)	50,07	47,21

(1) Com Impostos ao produtor
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)
(b) Preço açúcar VHP (PVU)